

学校编码: 10384

学号: 17620080150093

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

动态环境下中国出口制造业的战略抉择

——基于汇率波动的视角

The Strategic Choice of China's Export Manufacturing Industry

---Empirical Evidence Based on the Perspective of Exchange Rate Volatility

邹 俊 毅

指导教师姓名: 周 星 教授

专 业 名 称: 企 业 管 理

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 6 月

学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2011 年 6 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 内 容 摘 要

2005 年 7 月 21 日，中国启动人民币汇率形成机制改革，在之后的四年多时间里，人民币保持着稳定升值的趋势。2010 年 6 月 19 日，中国人民银行宣布进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币的汇率弹性，在之后的八个多月时间里，人民币价格屡创新高。

众所周知，制造业在中国外贸出口中扮演着格外重要的角色，人民币持续升值给中国制造业带来了不可逆转的成本增加，中国出口企业面对着国际、国内经济环境的重重压力，能否在“利润临界点”主动寻找利润突破口，通过动态调整产品价格、提高出口产品质量来改善整个出口产业的竞争力，并通过合理规避汇率风险保持利润的稳定，这些问题都将成为汇率波动环境下中国制造业保持持续发展的关键问题。

基于汇率波动环境下中国出口制造业面对的实际问题，本文主要探讨了以下几个问题：

(1) 我国出口制造业的产品价格策略。本文以中国出口纺织品服装出口价格为例，探讨了影响出口产品价格的相关因素，并对出口产品的汇率价格传递系数进行横向对比分析。本文通过构建模型分析了汇率变动、国内宏观政策，以及国外市场环境对中国出口纺织品服装产品价格的影响，并且对美国、日本和欧盟 15 国出口纺织品服装的汇率价格传递系数进行了横向对比，从新的视角分析了中国出口产品的调价依据。

(2) 中国出口制造业的产品质量分析及提升策略。本文对产品质量进行了重新定义，以我国对美国出口产品质量作为研究切入点，使用 11 年的细分产品数据（HS10）分析了我国劳动密集型、资本密集型和资本技术密集型三大产业出口产品质量的实际变化情况，在此基础上探讨了中美实际有效汇率波动对出口产品质量的影响程度。研究发现中国对美出口产品质量存在明显分化的趋势，汇率波动对我国三大产业出口产品质量影响显著，但是作用不同。

(3) 我国出口制造企业汇率风险管理策略。笔者通过细分 2008 年 1 月至 2010 年 9 月时间区间内的人民币汇率数据，在人民币汇率波动的不同情况下对我国企业的汇率风险管理策略进行了实证研究。研究表明对于汇率风险采取完

全自由放任的态度将给企业带来最大的汇率风险,而在汇率波动的不同情况下,合理使用货币期货合约或期权合约能够明显降低企业现金流的波动,从而实现企业期末净利润的最大化,同时为企业带来一定的收益。

(4) 汇率波动环境下的中国产业结构调整。通过总结以往研究,本文将探讨汇率波动对中国进行产业结构调整的意义,分析并总结中国在承接国际产业转移和进行国内产业转移中的启示。

通过研究,笔者认为人民币持续升值的经济环境为中国出口制造业提供了难得的发展机遇,出口制造业在面对成本增加的压力中,应该主动提升出口产品质量,并通过产业转移和产业升级进行发展战略的整体布局,不断提升现有产业的国际竞争力,促进新兴产业的不断出现,实现出口制造业的可持续发展。

**关键词:** 汇率波动; 制造业; 出口价格; 产品质量; 产业

## ABSTRACT

On July 21, 2005, China launched the reform of RMB exchange rate formation mechanism. After more than four years since then, Chinese Yuan was maintaining a stable trend of appreciation. On June 19, 2010, the People's Bank of China announced to further promote the reform of RMB exchange rate formation mechanism, which meant that China's Government was ready to enhance the flexibility of RMB exchange rate. After June 19, 2010, the Chinese Yuan hit a new high again and again.

As we all know, China's export manufacturing industry plays an essential role, and meanwhile, Chinese Yuan's persistent appreciation has brought it irreversible costs. At the same time, the export manufacturing enterprises is facing lots of pressures from changes of international and domestic economic environment. Whether to take actions in the "profit critical point" to seek a breakthrough in profits is a question need to be solved. Those actions include using dynamic adjustment of product prices, improving quality of export products, improving the competitiveness of the export industries, and taking reasonable approaches to avoid currency risk for maintaining a stable profit. All these key issues will be the crucial strategic choices for sustainable development of export manufacturing enterprises under exchange rate volatility.

Based on the situations faced by China's export manufacturing industry under exchange rate volatility, this dissertation focused on the following questions:

(1) Export products' pricing strategies .Using monthly data of price about textile raw materials and textile apparels exporting from China to U.S. during the period of January 2003 to June 2009, this dissertation set up panel data models to analyze how macroeconomic and policies affect the exporting price. Based on the results from the models, it identified the exchange rate pass-through to exporting prices and analyzed specific inter-relationships between exporting prices and the macro-factors. Then this dissertation proposed some suggestions according to those results.

(2) Export product quality analysis and quality promotion strategies. This

dissertation redefined the notion of product quality, and analyzed the qualities quantitatively. Employing the quality of China's exports to the United States as a research starting point, this research analyzed the exports' qualities changes in three major industries (labor-intensive, capital-intensive and capital-and-technology-intensive) by detailed data (HS10). Based on those, this research discussed how the real effective exchange rate influences the export product qualities. By analysis, this dissertation found that the qualities of Chinese exports remarkably differ from each other, and exchange rate volatility exerts a significant impact on the export products' qualities.

(3) Strategies of exchange rate risk management. Through detailed data of exchange rate from January 2008 to September 2010, this dissertation analyzed and compared different strategies of RMB exchange rate volatility under different conditions and made the conclusion that taking a completely laissez-faire strategy will bring about the greatest exchange rate risk; and meanwhile, rational use of currency futures contracts or options contracts can significantly reduce cash flow volatility in order to achieve maximum net profit at the end of settlement period, as well as bring the enterprises reasonable return and benefits.

(4) The significance of industrial transfer and industrial upgrading used for reference. By summarizing previous studies, this dissertation analyzed the meanings of industrial transfer and industrial upgrading, and quested for the most fundamental development path for China's export manufacturing enterprises under exchange rate volatility condition.

On the basis of the research, this dissertation believed that the sustaining appreciation of Chinese Yuan offer China's export manufacturing industry a precious opportunity for development. China's export manufacturing enterprises should take the initiative to enhance the quality of export products, seize the opportunities of industrial transfer and industrial upgrading to improve the international competitiveness of existing industries, and promote the continual emergence of new industries, which contributes to the sustainable development of China's export manufacturing industry.



**Keyword:** Exchange Rate Volatility; Export Manufacturing Industry; Export Pricing;  
Product Quality; Industry

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士论文摘要库

# 目 录

<b>第一章 绪 论 .....</b>	<b>1</b>
第一节 研究背景和问题提出.....	1
第二节 研究目标和研究意义.....	5
第三节 研究框架和研究内容.....	6
<b>第二章 文献综述 .....</b>	<b>9</b>
第一节 汇率相关理论基础.....	9
第二节 汇率价格传递理论与研究综述.....	14
第三节 汇率风险理论与研究综述.....	20
第四节 出口产品数量与质量相关研究综述.....	27
第五节 产业转移与产业升级理论综述.....	30
<b>第三章 中国出口产品价格影响因素的实证研究——以出口纺织品 服装行业为例 .....</b>	<b>38</b>
第一节 研究背景和问题提出.....	38
第二节 理论模型与研究假设.....	40
第三节 实证研究设计.....	43
第四节 实证检验和结果分析.....	46
第五节 本章小结.....	57
<b>第四章 中国出口产品质量及质量分化趋势的实证研究.....</b>	<b>60</b>
第一节 研究背景和问题提出.....	60
第二节 理论模型与假设.....	61
第三节 实证研究设计.....	64
第四节 实证检验和结果分析.....	72
第五节 本章小结.....	77
<b>第五章 我国出口企业汇率风险管理策略的实证分析.....</b>	<b>79</b>
第一节 研究背景和问题提出.....	79

第二节 理论模型.....	80
第三节 实证模型和数据来源.....	81
第四节 实证结果分析.....	83
第五节 本章小结.....	86
<b>第六章 汇率波动环境下的中国制造业产业升级影响.....</b>	<b>88</b>
第一节 汇率波动对我国制造业产业调整的促进.....	88
第二节 中国开展国际产业转移承接和进行国内产业转移的对策建议.....	90
<b>第七章 研究结论和展望 .....</b>	<b>94</b>
第一节 本文的研究结论和启示.....	94
第二节 本文的研究贡献、局限性和后续研究设想.....	97
<b>参考文献 .....</b>	<b>100</b>
<b>附 录.....</b>	<b>108</b>
<b>致 谢.....</b>	<b>119</b>

# TABLE OF CONTENTS

<b>Chapter 1</b>	<b>Introduction.....</b>	<b>1</b>
Section 1	Research Background and Questions .....	1
Section 2	Research Objectives and Significance .....	5
Section 3	Dissertation Structure and Research Topics .....	6
<b>Chapter 2</b>	<b>Literature Review .....</b>	<b>9</b>
Section 1	Related Theoretical Basis of Exchange Rate.....	9
Section 2	Literature Review of Exchange Rate Pass-through .....	14
Section 3	Literature Review of Exchange Rate Risk .....	20
Section 4	Literature Review of Export Products' Quantity and Quality.....	27
Section 5	Literature Review of Industrial Transfer and Industrial Upgrading .....	30
<b>Chapter 3</b>	<b>The Influence Factors of China's Exports Prices: The Textile and Apparel Industry .....</b>	<b>38</b>
Section 1	Research Background and Questions Raised .....	38
Section 2	Theoretical Model and Research Assumptions .....	40
Section 3	Empirical Research Design.....	43
Section 4	Empirical Tests and Results Analysis .....	46
Section 5	Summary .....	57
<b>Chapter 4</b>	<b>The Research on China's Exporting Products' Quality and Its Movement Trends.....</b>	<b>60</b>
Section 1	Research Background and Questions Raised .....	60
Section 2	Theoretical Model and Research Assumptions .....	61
Section 3	Empirical Research Design.....	64
Section 4	Empirical Tests and Results Analysis .....	72

Section 5 Summary .....	77
<b>Chapter 5 Strategies Analysis of China's Export Enterprises</b>	
<b>Exchange Rate Risk Management .....</b>	<b>79</b>
Section 1 Research Background and Questions Raised .....	79
Section 2 Theoretical Model.....	80
Section 3 Empirical Models and Data.....	81
Section 4 Empirical Tests and Results Analysis .....	83
Section 5 Summary .....	86
<b>Chapter 6 Manufacturing Restructuring in China Under Exchange</b>	
<b>Rate Volatility .....</b>	<b>88</b>
Section 1 The Promotion of Industrial Restructuring under Exchange Rate Volatility.....	88
Section 2 Industrial Transfer under Exchange Rate Volatility .....	90
<b>Chapter 7 Conclusions and Discussion .....</b>	<b>94</b>
Section 1 Research Conclusions and Suggestions .....	94
Section 2 Research Contributions, Limitations and Further Research Considerations.....	97
<b>References .....</b>	<b>100</b>
<b>Appendix.....</b>	<b>108</b>
<b>Acknowledgements .....</b>	<b>119</b>

## 第一章 绪论

本章将介绍本文的研究背景，并在此基础上提出本文所要研究的问题、研究框架及研究意义。

### 第一节 研究背景和问题提出

#### 一、研究背景

##### （一）人民币汇率屡创新高而引发关注

2005 年 7 月 21 日，中国启动人民币汇率形成机制改革，此次汇改之后，人民币汇率不再盯住单一美元，而是选择若干种主要货币组成一个货币篮子，同时参考一篮子货币计算人民币多边汇率指数的变化，实行有管理的浮动汇率制度。人民币汇率形成机制改革后，中国人民银行于每个工作日闭市后公布当日银行间外汇市场美元等交易货币对人民币汇率的收盘价，作为下一个工作日该货币对人民币交易的中间价<sup>①</sup>。根据中国人民银行和新华网的数据，至 2008 年 7 月 21 日，人民币汇率中间价（对美元）为 6.8271，即人民币汇率改革之后的三年时间里，人民币逐步升值超过 21%<sup>②</sup>。

2008 年 7 月中旬，全球金融危机爆发，美元结束六年的持续下跌，并导致众多国家货币对美元的大幅度贬值，而人民币汇率则暂时结束了三年来的持续升值，人民币兑美元保持在 6.80 至 6.85 的窄幅区间波动。

从 2009 年下半年开始，全球经济开始走出衰退，中美人民币汇率问题之争再起波澜。继欧美国家向人民币汇率施压不断加大之后，世界银行、国际货币基金组织也纷纷要求人民币升值。同时，中国承受着越来越多的贸易摩擦与各种争端所带来的压力，人民币正面临着新一轮的升值。

从 2010 年初起，人民币汇率已然步入升值的通道。2010 年 5 月中国经济

---

<sup>①</sup> 自 2006 年 1 月 4 日起，中国人民银行授权中国外汇交易中心于每个工作日上午 9 时 15 分对外公布当日人民币对美元、欧元、日元和港币汇率中间价，作为当日银行间即期外汇市场（含 OTC 方式和撮合方式）以及银行柜台交易汇率的中间价。

<sup>②</sup> 汇率改革 3 年人民币对美元升值累计超过 21%。新华网，2008 年 07 月 21 日。

[http://news.xinhuanet.com/newscenter/2008-07/21/content\\_8741713.htm](http://news.xinhuanet.com/newscenter/2008-07/21/content_8741713.htm)。

数据显示,中国经济出现连续回升的状况,贸易顺差扩大。同月中的12个月人民币无本金远期交易合约(NDF)所反映未来一年升值预期已经从4月份时的3%下降到1.3%左右。并且,鉴于国内通胀压力持续加大,进一步推进汇率改革正当其时。2010年6月19日,中国人民银行宣布进一步推进人民币汇率形成机制改革,增强人民币汇率弹性。二次汇改消息的公布在全球市场引起巨大波澜,之后的八个多月里,美元持续走软,人民币价格连创新高。2011年1月13日,人民币汇率中间价(对美元)为6.5997,人民币汇率步入“6.5时代”。

## (二) 出口制造业在中国发挥着举足轻重的作用

根据CEIC<sup>①</sup>的统计数据,2005年至2010年间,中国贸易依存度始终保持在60%以上的水平,其中出口额占进出口总额的比例维持在53%以上,即我国近三分之二的经济资源集中在外贸行业,其中出口行业占比超过一半,因此,出口行业一直是我国经济高速增长的重要拉力。外贸依存度高一方面反映了我国国际竞争力的不断提高,表明我国在国际分工体系中扮演着重要的角色;但是从另一个侧面也说明我国经济受国际经济形势影响的程度较大。人民币汇率波动将对国内经济,特别是出口企业产生更为直接的冲击,并且影响社会经济的稳定发展。

制造业在中国外贸出口中扮演着格外重要的角色,根据笔者对以往数据的整理<sup>②</sup>,从2005年至2010年,中国制造业出口占全国外贸出口比重的90%以上,在2010年之前,工业制成品出口额占出口总额的比重始终高于93.6%,并且,制造业接纳外商实际直接投资额约占全部外商投资额的48%以上。因此,一方面,中国出口制造行业在拉动我国经济增长方面具有举足轻重的作用;另一方面,在人民币升值过程中,中国的出口制造业受到的影响也是最为直接的。

为了分析人民币升值给中国制造业带来的影响,多部委开始对劳动密集型行业进行人民币汇率压力测试。据中国机电产品进出口商会测算,如人民币在短期内升值3%,家电、汽车、手机等生产企业利润将下降30%至50%,并且

<sup>①</sup> CEIC: 中国经济数据库。

<sup>②</sup> 根据CEIC数据、中国统计年鉴数据和海关总署报告数据整理。其中中国制造业出口占全国外贸出口比重在2008年和2009年的数值为96.56%和96.64%;工业制成品出口额占出口总额的比重从2005年至2009年数据分别为93.6%、94.5%、94.9%、94.6%和94.7%;制造业接纳外商实际直接投资额从2005年至2010年数据分别为68%、62%、49%、51%、54%和48%。



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库